

MDI 宽幅上调，尿素价格小幅上涨

——化工行业周观点（2.22-2.28）

强于大市（维持）

日期：2021年03月01日

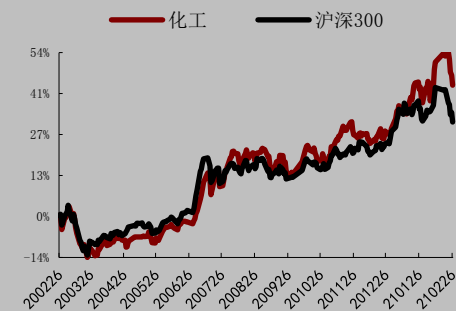
上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 5.35%，同期沪深 300 下跌 7.65%，基础化工板块同期领先大盘 2.30 个百分点。石油石化板块下跌 4.19%，同期领先大盘 3.46 个百分点。其中，金瑞矿业（53.61%）、优彩资源（31.69%）、华昌化工（25.56%）、广州浪奇（18.97%）、联瑞新材（17.70%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：金禾实业（-21.16%）、森麒麟（-20.44%）、联泓新科（-20.33%）、天奈科技（-17.93%）、玲珑轮胎（-17.70%）。

行业核心观点：

- **MDI**：上周，国内市场 MDI 价格宽幅上调。据百川数据显示，2月26日，国内市场纯 MDI 价格 28750 元/吨，7 日环比上涨 23.66%，30 日环比上涨 7.18%；聚合 MDI 价格 27750 元/吨，7 日环比上涨 20.65%，30 日环比上涨 43.04%。供应方面，虽然万华烟台装置完成扩产，但重庆巴斯夫装置于 2.25 开始降负检修，美国装置受寒流不可抗力影响，供应端紧张局面难以缓解；需求方面，下游氨纶及服饰行业正常开工，行业景气度回升，加之对经济复苏的预期，需求端迎来旺季。总体来看，MDI 供应端缺口难以缓解，供方持续挺价，加之下游需求旺盛，MDI 需求存在增长预期，在买涨心态刺激下，预计近期 MDI 价格将维持高位，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。
- **尿素**：上周，国内尿素市场行情大稳小动，整体成交重心上移，但涨幅收窄。据百川数据显示，2月26日，国内尿素价格 2093 元/吨，7 日环比上涨 0.67%，30 日环比上涨 8.39%。供应方面，春节后国内工厂正常开工，尿素产量环比增加；需求方面，随着春耕需求增加，下游农业备肥增多，虽然上周后期北方雨雪天气影响终端拿货及厂家发运，但总体需求尚可，尿素价格小幅上涨。随着尿素供应逐渐增加，预计近期尿素价格将窄幅波动，建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。
- **投资建议**：我们建议关注 2 条主线：1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。
- **风险因素**：海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、MDI 及尿素下游需求不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年03月01日

相关研究

万联证券研究所 20210218_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20210218_行业周观点_AAA_化工行业周观点（2.8-2.17）

万联证券研究所 20210208_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

分析师：黄侃

执业证书编号：S0270520070001

电话：02036653064

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

目录

1、上周市场回顾.....	3
1.1 板块行情.....	3
1.2 子板块行情.....	3
1.3 化工用品价格走势.....	3
2、原油和天然气.....	4
3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	4
4、聚氨酯.....	5
5、农药化肥.....	6
6、重点化工产品价格变动.....	6
7、行业动态和上市公司动态.....	7
图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名.....	3
图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名.....	3
图表 3. 原油价格走势(美元/桶).....	4
图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位).....	4
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....	4
图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨).....	4
图表 7. PTA 价格走势(元/吨).....	5
图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨).....	5
图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 10. 聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....	5
图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨).....	6
图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨).....	6
图表 13. 重点化工产品价格变动数据.....	6

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 5.35%，同期沪深 300 下跌 7.65%，基础化工板块同期领先大盘 2.30 个百分点。石油石化板块下跌 4.19%，同期领先大盘 3.46 个百分点。其中，金瑞矿业（53.61%）、优彩资源（31.69%）、华昌化工（25.56%）、广州浪奇（18.97%）、联瑞新材（17.70%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：金禾实业（-21.16%）、森麒麟（-20.44%）、联泓新科（-20.33%）、天奈科技（-17.93%）、玲珑轮胎（-17.70%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现不佳，仅有五个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是涤纶（8.29%）、绵纶（7.02%）、纯碱（6.35%）、无机盐（4.68%）、其他塑料制品（2.09%）。涨跌幅后五的板块分别为氨纶（-14.20%）、钛白粉（-12.31%）、轮胎（-9.68%）、锂电化学品（-9.53%）、橡胶制品（-9.46%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：BDO（40.91%）、醋酸仲丁酯（32.12%）、丙烯酸丁酯（30.82%）、碳酸二甲酯（27.89%）、糊树脂皮革料（26.77%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货（-59.70%）、天然气期货（-6.72%）、双氧水（-5.93%）、二甲醚（-5.32%）、国内天然气（-4.08%）。

图表 1. 上周化工产品涨跌幅前十名

产品	2021/2/26	2021/2/25	单位	较昨日	较上期	较上月
BDO	31000	31000	元/吨	0.00%	40.91%	123.02%
醋酸仲丁酯	9050	9050	元/吨	0.00%	32.12%	48.97%
丙烯酸丁酯	19100	17900	元/吨	6.70%	30.82%	70.54%
碳酸二甲酯	8620	8920	元/吨	-3.36%	27.89%	25.47%
糊树脂皮革料	15062	13016	元/吨	15.72%	26.77%	26.77%
丙烯酸	10900	10000	元/吨	9.00%	25.29%	45.33%
丙烯酸异辛酯	19500	18400	元/吨	5.98%	25.00%	52.34%
纯 MDI	28750	28000	元/吨	2.68%	23.66%	24.19%
加氢尾油	4625.00	4533.33	元/吨	2.02%	22.79%	36.61%
丙烯酸甲酯	13200	12600	元/吨	4.76%	22.22%	30.69%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

图表 2. 上周化工产品涨跌幅后十名

产品	2021/2/26	2021/2/25	单位	较昨日	较上期	较上月
天然气现货	2.366	2.644	美元/百万英热单位	-10.51%	-59.70%	-5.21%
天然气期货	2.777	2.795	美元/百万英热单位	-0.64%	-6.72%	6.73%
双氧水	1032	1062	元/吨	-2.82%	-5.93%	-23.27%

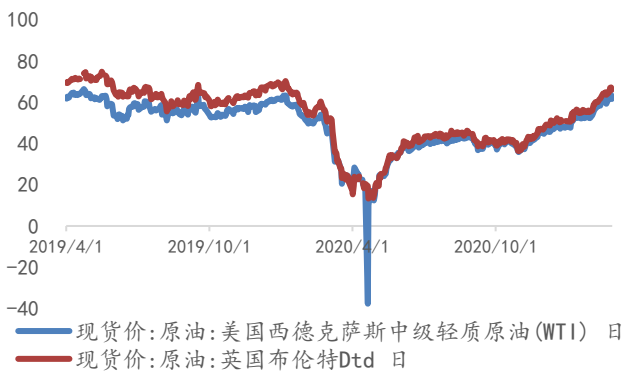
二甲醚	3490	3488	元/吨	0.06%	-5.32%	-7.45%
国内天然气	3433	3501	元/吨	-1.94%	-4.08%	-24.32%
R32	13500	13500	元/吨	0.00%	-3.57%	3.85%
液化气	3991	3967	元/吨	0.60%	-0.65%	1.47%
四氯乙烯	7889	7889	元/吨	0.00%	-0.50%	5.03%
乙烯焦油	2470	2470	元/吨	0.00%	-0.44%	3.74%
液体烧碱	493.31	493.31	元/吨	0.00%	-0.19%	3.52%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

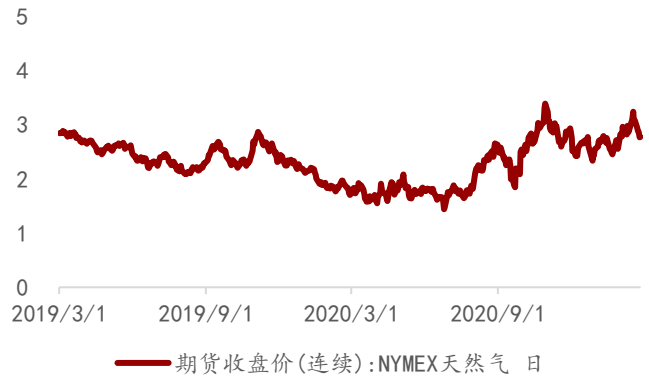
上周 WTI 原油价格为 63.53 美元/桶, 较上期上涨 7.24%, 较上月上涨 20.39%; 布伦特期货价格 66.88 美元/桶, 较上期上涨 6.31%, 较上月上涨 19.69%。周内前期, 市场担心美国炼油厂在寒潮后需要时间恢复生产, 需求下降的担忧导致油价下行压力加大, 不过 EIA 库存数据超市场预期大幅减少限制了油价的跌幅。周内后期, 市场认为美国本次受到影响的原油生产和炼化产能可能需要二至三周才能恢复, 市场利好情绪反弹, 同时随着全球疫情逐渐好转, 需求复苏以及供应面趋紧或将使能源市场重回供不应求状态的预期也提振油价, 加之美国原油日产量减少 110 万桶, 原油价格震荡上涨。

图表 3. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 4. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)

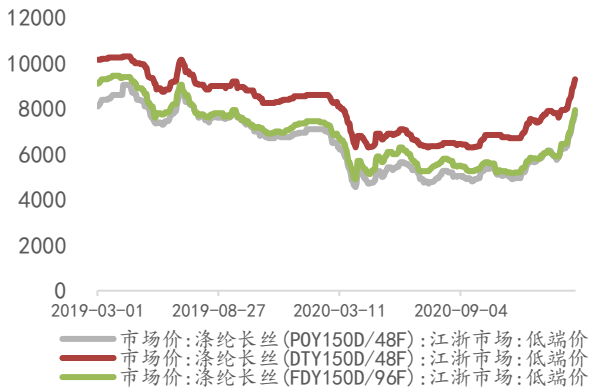


数据来源: wind、万联证券研究所

3、涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)

图表 6. 涤纶短纤价格走势(元/吨)



数据来源: wind、万联证券研究所



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

图表 8. 聚酯切片价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

4、聚氨酯

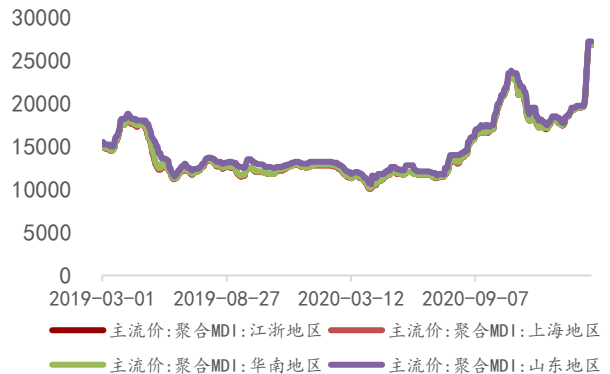
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近; 华北纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近; 华南纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势(元/吨)



数据来源: iFind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势(元/吨)

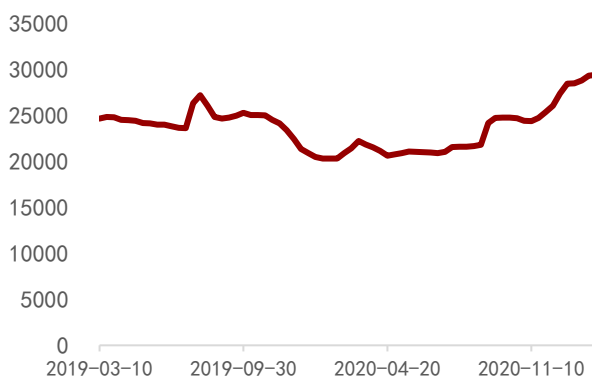


数据来源: iFind、万联证券研究所

5、农药化肥

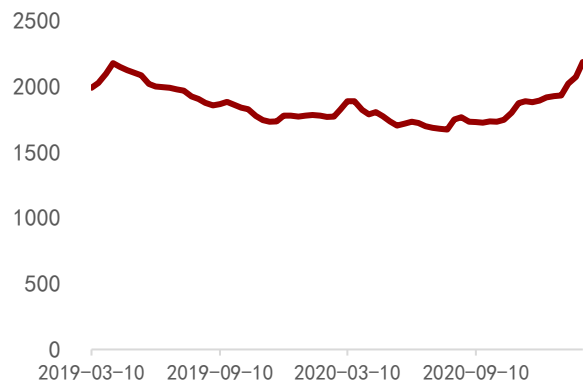
上周，草甘膦市场价格上涨。草甘膦主流报价至 3-3.05 万元/吨，实际成交参考至 2.9-2.95 万元/吨，港口 FOB 参考至 4600 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.45 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.15 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 2000 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1570 美元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱价格稳定。生产商主流报价至 3.85-3.95 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 3.8-3.85 万元/吨，港口 FOB 至 5350-5400 美元/吨。上周，97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 11-11.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情大稳小动，整体成交重心上移，但涨幅收窄。截止目前，山东及两河报价在 2130-2220 元/吨，成交价 2130-2200 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 16.00 万吨，环比增加 0.40 万吨。2 月 25 日国内尿素日产 15.57 万吨，同比去年增加 1.30 万吨，开工率 75.11%，环比减少 1.59%，其中煤头开工 82.02%，环比增加 0.30%，气头开工 56.74%，环比增加 6.62%。继续关注装置动态。

图表 11. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



— 生产资料价格: 农药(草甘膦, 95%原药)

图表 12. 国内尿素价格走势(元/吨)



— 市场价: 尿素(小颗粒): 全国

数据来源: iFind、万联证券研究所

数据来源: wind、万联证券研究所

6、重点化工产品价格变动

图表 13. 重点化工产品价格变动数据

产品	2021/2/26	单位	较上期	较上月	产品	2021/2/26	单位	较上期	较上月
乙烯	1000	美元/吨	16.96%	9.29%	丙烯	8340	元/吨	11.80%	16.97%
维生素 VA	365	元/公斤	1.39%	1.39%	ABS	17957	元/吨	2.28%	9.88%
PTA	4750	元/吨	14.73%	26.67%	PBT	11324	元/吨	1.11%	5.83%
二甲苯	5750	元/吨	9.32%	30.24%	EVA	17900	元/吨	4.68%	6.93%
PX (GFR 中国)	895.83	美元/吨	14.80%	31.26%	苯胺	10713	元/吨	9.99%	33.83%

维生素 VC	51	元/公斤	0.00%	0.00%	TDI	17187.5	元/吨	14.11%	43.68%
涤纶 POY	7825	元/吨	13.41%	30.42%	聚合 MDI	27750	元/吨	20.65%	43.04%
天然橡胶	15625	元/吨	6.29%	13.71%	环氧丙烷	18550	元/吨	6.41%	9.12%
涤纶 FDY	8000	元/吨	12.68%	33.33%	有机硅 DMC	23000	元/吨	9.52%	9.52%
DMF	10667	元/吨	7.12%	1.51%	萤石 97 干粉	2850	元/吨	3.64%	3.64%
涤纶短纤	8000	元/吨	11.11%	28.00%	萤石 97 湿粉	2700	元/吨	3.85%	3.85%
纯苯	6636	元/吨	10.18%	49.56%	粘胶短纤	15650	元/吨	4.33%	14.65%
涤纶 DTY	9375	元/吨	9.65%	18.67%	双氧水	1032	元/吨	-5.93%	-23.27%
甲苯	5900	元/吨	13.07%	40.21%	PTFE 分散树脂	64000	元/吨	3.23%	6.67%
聚酯切片	6650	元/吨	13.68%	29.13%	MMA	15833	元/吨	16.70%	46.60%
丙酮	9258	元/吨	14.30%	24.82%	草铵膦	177500	元/吨	2.90%	2.90%
MTBE	5260.83	元/吨	4.31%	13.23%	敌草隆	35000	元/吨	0.00%	0.00%
顺丁橡胶	13412	元/吨	11.53%	19.48%	毒死蜱	38250	元/吨	0.00%	0.00%
异丙醇	9500	元/吨	9.83%	17.28%	吡虫啉	110000	元/吨	4.76%	10.00%
PC	25579	元/吨	10.06%	24.03%	代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%
苯乙烯	9750	元/吨	6.85%	42.38%	叶酸	230	元/公斤	0.00%	0.00%
尿素	2093	元/吨	0.67%	8.39%	PTMEG	26500	元/吨	12.77%	43.24%
PA66	34900	元/吨	7.61%	12.39%	环氧乙烷	7600	元/吨	11.76%	2.01%
磷酸一铵	2309	元/吨	4.95%	12.80%	PVA	13100	元/吨	2.34%	3.15%
磷酸二铵	3000	元/吨	11.11%	22.45%	纯 MDI	28750	元/吨	23.66%	24.19%
氯化钾	2035	元/吨	0.05%	0.05%	甲醛	1232	元/吨	1.65%	-0.48%
硫酸钾	2931	元/吨	0.69%	0.69%	己二酸	10175	元/吨	15.30%	27.19%
磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	丙烯腈	14300	元/吨	13.49%	23.28%
黄磷	16864	元/吨	2.25%	3.78%	PMMA	17400	元/吨	4.50%	7.74%
草甘膦	29300	元/吨	1.74%	1.74%	丁二烯	8400	元/吨	14.29%	31.25%
百草枯	14000	元/吨	0.00%	0.00%	正丁醇	15217	元/吨	14.32%	87.22%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

【纯 MDI】国内纯 MDI 市场一周综述

百川盈孚讯 本周国内纯 MDI 市场宽幅上调。美国装置不可抗力持续，加上国内整体供应压力不大，以及韩国锦湖美金价格高挂，且多数持货商因冷库紧张库存多处于低位，对外多低价惜售，而下游氨纶及 TPU 企业开工尚可，且原料库存富裕情况有限，

以及价格亦是跟随推涨，向终端传导，而其他下游陆续复工复产，个别业者多择低买入，市场询盘买气尚存，零星报盘大幅推涨。截止发稿：华东纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 28000 元/吨附近。

周评：中国尿素市场一周评述（2021. 2. 19-2021. 2. 25）

百川盈孚讯 本周（2021. 2. 19-2021. 2. 25）国内尿素市场行情大稳小动，整体成交重心上移，但涨幅收窄。截止目前，山东及两河主流报价 2130-2220 元/吨，成交 2130-2200 元/吨。本周前半周延续上周涨势，下游农业备肥居多，工业多随用随采，加之企业前期待发订单较多，利于企业挺价；本周后半周北方多地有低温雨雪天气，一定程度影响终端拿货积极性和厂家发运节奏，新单成交一般，个别厂报价窄幅下调 10 元/吨。整体来看，目前国内需求尚佳，冬小麦种植区域备肥积极性尚可，下游工业开工陆续恢复，将在元宵节前后恢复正常水平，因此短期来看这波行情利好尿素市场。

万华化学烟台工业园 MDI 装置完成技改扩能

中化新闻网 万华化学集团股份有限公司 2 月 25 日公告，万华化学烟台工业园 MDI 装置原有产能 60 万吨/年，通过技术改造，于近日完成了从 60 万吨/年至 110 万吨/年的技改扩能。该项目于 2019 年 6 月获得项目备案证明，至 2021 年 2 月累计投资 2.84 亿元人民币。

吉林化纤发生一起安全生产事故 5 人经抢救无效死亡

新华网讯 记者 28 日从吉林省吉林市应急管理等部门了解到，27 日晚间，吉林化纤公司发生一起安全事故，截至记者发稿时，5 人经抢救无效死亡。据了解，2 月 27 日 21 时 30 分，吉林化纤公司生产过程中高压电缆短路停电，造成一生产车间部分排风设备停止运行。当日 23 时 10 分恢复供电，相关岗位工人在准备恢复生产过程中，吸入有毒气体，被迅速送往专业医院进行救治。5 人经抢救无效死亡，8 名伤者目前生命体征平稳，没有生命危险。目前，该事故车间通风系统已经恢复，经生态环境部门对厂区及周边环境进行监测，未检出有害气体。具体事故原因正在调查中。

恒逸实业文莱石化项目采用霍尼韦尔技术

中化新闻网 2 月 25 日，霍尼韦尔宣布，恒逸实业（文莱）有限责任公司（恒逸实业）大摩拉岛炼化一体化项目将引进霍尼韦尔 UOP 先进的连续重整和芳烃技术。该项目将达到每天 20 万桶的原油加工能力。UOP 将为该项目开工及后续运营提供技术许可、工程设计、关键设备、先进的催化剂和吸附剂、生产人员培训以及技术服务等一系列的解决方案。“亚洲市场对于对二甲苯的需求增长带动了企业加大对石油炼化技术的投资力度，”霍尼韦尔 UOP 中国区副总裁兼总经理项雷表示，“恒逸实业选用了 UOP 工艺技术后，进一步扩大其芳烃装置的产能，满足对二甲苯在当地市场不断增长的需求。”

行业核心观点：

MDI：上周，国内市场 MDI 价格宽幅上调。据百川数据显示，2 月 26 日，国内市场纯 MDI 价格 28750 元/吨，7 日环比上涨 23.66%，30 日环比上涨 7.18%；聚合 MDI 价格 27750 元/吨，7 日环比上涨 20.65%，30 日环比上涨 43.04%。供应方面，虽然万华烟台装置完成扩产，但重庆巴斯夫装置于 2.25 开始降负检修，美国装置受寒流不可抗

力影响，供应端紧张局面难以缓解；需求方面，下游氨纶及服饰行业正常开工，行业景气度回升，加之对经济复苏的预期，需求端迎来旺季。总体来看，MDI 供应端缺口难以缓解，供方持续挺价，加之下游需求旺盛，MDI 需求存在增长预期，在买涨心态刺激下，预计近期 MDI 价格将维持高位，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业开工动态。

尿素：上周，国内尿素市场行情大稳小动，整体成交重心上移，但涨幅收窄。据百川数据显示，2月26日，国内尿素价格2093元/吨，7日环比上涨0.67%，30日环比上涨8.39%。供应方面，春节后国内工厂正常开工，尿素产量环比增加；需求方面，随着春耕需求增加，下游农业备肥增多，虽然上周后期北方雨雪天气影响终端拿货及厂家发运，但总体需求尚可，尿素价格小幅上涨。随着尿素供应逐渐增加，预计近期尿素价格将窄幅波动，建议关注相关企业开工动态及下游需求情况。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1. 顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2. 具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

风险因素：海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、MDI 及尿素下游需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场